

# 新发基金投资攻略

□ 国金证券 王聃聃

近期基金发行市场明显降温。数据显示,截止到2015年9月24日,共有21只基金正处于发行期或者即将进入发行期,包括8只混合型基金、2只指数型基金、2只股票型、1只保本型、6只债券型、1只QDII基金和1只货币市场基金。本文选出其中4只具有代表性或特色的新基金进行客观比较,供投资者参考。

## 华泰柏瑞激励动力基金 关注激励机制对业绩的影响

华泰柏瑞激励动力灵活配置混合型证券投资基金(简称“华泰柏瑞激励动力基金”)主要投资于已实施或将实施激励机制的优质上市公司的证券,以获得激励机制对公司业绩长期的促进,力争创造高于业绩比较基准的投资回报。

**首只激励主题基金:**华泰柏瑞激励动力基金股票资产投资比例为基金资产的0%~95%,是一只大类资产可以灵活配置的产品,其中,基金将不低于80%的非现金基金资产投资于激励动力主题相关的证券资产,重点关注管理层增减持股权、股票期权计划、管理层收购、员工持股计划和公司回购计划等激励行为,华泰柏瑞激励动力基金也是国内首只激励主题基金。

**激励措施对公司业绩提升具有积极意义:**不论是何种激励方式,其目的都是通过有条件的给予激励对象部分股东权益,使其与企业结成利益共同体,从而实现企业的长期目标。实施激励措施会对公司的经营管理产生积极影响,从短期上看,股权激励信息可能改变投资者对公司股价的判断;从长期上看,由于管理层、员工与股东利益捆绑的一致,股权激励对上市公司的业绩提升有促进作用。华泰柏瑞激励动力基金将通过筛选、分析和评估激励机制的样本股,结合预期盈利水平和成长潜力,择优选取安全边际较高、成长性较好的公司进行投资。

**新基金面临良好建仓机遇:**市场自6月中旬以来波动剧烈,并一度陷入恐慌性下跌,负反馈效应的强化明显。统计数据显示,6月中旬以来创业板指数跌幅超过45%,上证指数、沪深300指数跌幅也接近40%。经过此轮剧烈调整,市场风险得以大幅释放,部分股票的估值开始回归理性,对于新发行的偏股型基金来说,也面临较好的建仓机遇。华泰柏瑞激励动力基金的拟任基金经理徐晓杰表示,下半年将是结构分化行情,看好稳健成长的蓝筹和业绩高增速的成长股。

**投资建议:**实施激励措施会对公司的经营管理产生积极影响,从短期上看,股权激励信息可能改变投资者对公司股价的判断;从长期上看,由于管理层、员工与股东利益捆绑的一致,股权激励对上市公司的业绩提升有促进作用。此外,6月中旬以来市场风险得以大幅释放,部分股票的估值开始回归理性,新发行的偏股型基金也面临较好的建仓机遇。

## 建信安心保本二号基金 本金安全,团队管理能力突出

建信安心保本二号混合型证券投资基金(简称“建信保本二号”)为保本基金,基金通过风险资产与安全资产的动态配置和有效的组合管理,在严格控制风险和保证本金安全的基础上,力争实现基金资产的稳定增值。

**退可安心保本,进可分享收益:**从国内保本基金的历史运作来看,保本基金较好地实现了风险可控前提下的收益稳健提升。从各个保本基金的完整保本期来看,均实现了不同程度的正收益。分年度来看,除了2006年、2007年、2009年、2014年的牛市环境下保本基金取得了较高的收益,在2010年和2012年以及2013年的结构性行情中,也分别取得了平均5.53%、3.72%和1.92%的正收益,而尽管2008年和2011年单边下跌的环境中,保本基金整体业绩也仅损失9.7%和2.24%,较大程度规避了市场风险释放过程中的损失。

**采用恒定比例投资组合保本策略:**建信保本二号采用恒定比例投资组合保险方法(Constant-Proportion Portfolio Insurance,CPPI)来实现保本和增值的目标。CPPI是国际通行的一种投资组合保险策略,它主要是通过数量分析,根据市场的波动来调整、修正风险资产的可放大倍数(风险乘数),以确保投资组合在一段时间以后的价值不低于事先设定的某一目标价值,从而达到对投资组合保值增值的目的。

**管理人风格稳健,固定收益投资管理能力突出:**建信基金公司整体风格相对稳健,且在固定收益类产品上积累了丰富的管理经验,目前公司旗下已有一只保本基金——建信安心保本,该基金成立于2013年9月,其成立以来已经实现了49.6%的管理业绩,其中2014年净值增长20%,2015年以来净值增长超过24%,建信安心保本积累的管理经验也有利于推动新产品的顺利运作。

**投资建议:**建信保本二号采用恒定比例投资组合保险方法来实现保本和增值的目标,从国内保本基金的历史运作来看,保本基金较好地实现了风险可控前提下的收益稳健提升。建信基金公司整体风格相对稳健,且在固定收益类产品上积累了丰富的管理经验,公司旗下正在运作的建信安心保本基金自2013年9月成立以来已经实现了49.6%的管理业绩,其积累的管理经验也有利于推动新产品的顺利运作。

## 上投摩根医疗健康基金 利好推动医疗健康产业发展

上投摩根医疗健康股票型证券投资基金(简称“上投摩根医疗健康”)通过积极主动的管理和严格的风险控制,重点投资于健康产业相关的优质上市公司,力争实现基金资产的长期稳健增值。

**医药主题基金,定期明确:**上投摩根医疗健康基金的股票资产占基金资产的比例为80%~95%,其中,投资于医疗健康相关行业股票的比例不低于非现金基金资产的80%。上投摩根医疗健康基金所定义的医疗健康产业上市公司,是指以研究开发、生产和销售用于预防、诊断和治疗疾病的医疗保健相关产品或服务,并致力于提升国民健康水平的企业,以及以保健食品、药妆等功能型日用品为代表的保健产业上市公司。

**需求+政策推动医疗健康产业加快发展:**随着人民生活水平的普遍提高及人口结构的改变,居民的身体健康意识逐步增强,对于医疗健康产业的需求越来越大,并将推动提供这些产品和服务的上市公司的稳健快速成长。此外,我国政府也已明确将大健康产业作为国家战略,国务院在2013年9月公布了《关于促进健康服务业发展的若干意见》,提出到2020年我国健康产业的产值将达到GDP的10%,产值规模达到约8万亿元。在巨大的医药健康需求以及产业政策的积极推动下,相关上市公司也具备丰富的投资机会。

**基金经理具备相关管理经验:**上投摩根医疗健康基金的拟任基金经理张飞自2011年5月加入上投摩根基金公司,目前也是上投摩根健康品质生活的基金经理之一,该基金在投资范围上同样关注那些有利于提升居民健康水平和生活品质的行业及公司,从基金经理张飞任职期间的业绩来看,该基金自2015年1月31日其任职以来净值增长11.4%,在同业473只基金中排名前40%。此外,就短期市场环境来看,在市场震荡阶段,医药主题基金也具备较好的防御属性。

**投资建议:**上投摩根医疗健康基金重点投资于健康产业相关的优质上市公司,其投资方向符合当前社会需求,并受到相关政策的积极推动,国务院在2013年公布的《关于促进健康服务业发展的若干意见》中提出,到2020年我国健康产业的产值将达到GDP的10%,产值规模达到约8万亿元。拟任基金经理张飞具备相关产品的管理经验,此外,就短期市场环境来看,在市场震荡阶段,医药主题基金也具备较好的防御属性。

## 中邮新思路基金 关注深化改革带来的投资机会

中邮新思路灵活配置混合型(以下简称“中邮新思路基金”)沿着中国政府的改革新思路,把握引领全局的顶层设计和核心战略方向,投资于全面深化改革带来的长期机会,分享改革的红利,谋求基金资产的长期稳定增值。

**灵活配置,发挥主动管理优势:**作为灵活配置混合型基金,中邮新思路基金的股票仓位为0~95%,较宽的操作空间使得基金经理在不同市场环境中,可以更好地考虑宏观、市场、估值等因素,灵活调整资产配置比例,发挥主动管理优势。从实际运作来看,灵活配置型基金在资产配置上表现出更为灵活且相对稳健的特征,尤其是在当前市场震荡、波动较大的背景下,灵活配置的混合型基金具备投资优势。

**关注深化改革带来的投资机会:**中邮新思路基金顺应中国政府的改革新思路,把握引领全局的顶层设计和核心战略方向。基金长期看好的改革新思路包括:寻找经济突破口的“一带一路”,提高经济效率的“国企改革”,激发经济活力的“万众创新”和保障经济质量的“绿色发展”等方面。政府的新思路是基金投资思路的主要来源,基金将跟踪党中央顶层设计的路线图和时间表,通过定性分析和定量分析相结合的办法,结合市场择时,重点投资于符合这一方向的优质成长性上市公司。

**国家战略,发展空间明确:**我国已进入全面深化改革时期,经济新常态下政府必然会有改革的新思路,包括国企改革、金融改革、“走出去”战略的纵深发展、转型等方面释放的政策红利都值得期待,并激活产业发展。从中长期来看,“新常态”背景下改革措施将逐步落实,改革对于资本市场形成有力支撑。与此同时,经过了6月中旬以来市场的大幅下跌,前期积累的泡沫已经得到明显挤压,中邮新思路基金迎来较好的建仓布局时机。

**投资建议:**中邮新思路基金的股票仓位为0~95%,考虑到当前市场波动较大,灵活配置的混合型基金具备投资优势。同时中邮新思路基金顺应中国政府的改革新思路,投资于全面深化改革带来的投资机会,从中长期来看,“新常态”背景下改革措施将逐步落实,改革对于资本市场形成有力支撑。与此同时,经过了6月中旬以来市场的大幅下跌,前期积累的泡沫已经得到明显挤压,中邮新思路基金迎来较好的建仓布局时机。

### 新发基金基本情况

基金名称	市场代码	基金类型	基金经理	费率					风险定位	
				认购费率	申购费率	赎回费率	销售服务费	管理费率		
华泰柏瑞激励动力	001815	混合型	徐晓杰	M<100万,1.2% 100万≤M<200万,0.8% 200万≤M<500万,0.6% M≥500万,1000元/笔	M<100万,1.5% 100万≤M<200万,1.0% 200万≤M<500万,0.8% M≥500万,1000元/笔	N<7天,1.5% 7天≤N<30天,0.75% 30天≤N<365天,0.5% 1年≤N<730日,0.25% N≥730日,0	-	1.5%	0.25%	中高风险
建信保本二号	001858	保本型	牛兴华、朱虹	M<100万,1% 100万≤M<200万,0.6% 200万≤M<500万,0.4% M≥500万,1000元/笔	M<100万,1.2% 100万≤M<200万,0.8% 200万≤M<500万,0.6% M≥500万,1000元/笔	N<1年,2% 1年≤N<2年,1.6% N≥2年,0	-	1.2%	0.20%	中低风险
上投摩根医疗健康	001766	股票型	张飞	M<100万,1.2% 100万≤M<500万,0.8% M≥500万,1000元/笔	M<100万,1.5% 100万≤M<500万,1.0% M≥500万,1000元/笔	N<7天,1.5% 7天≤N<30天,0.75% 30天≤N<365天,0.5% 1年≤N<2年,0.35% 2年≤N<3年,0.2% N≥3年,0	-	1.5%	0.25%	高风险
中邮新思路	001224	混合型	刘涛	M<50万,1% 50万≤M<200万,0.6% 200万≤M<500万,0.2% M≥500万,1000元/笔	M<50万,1.5% 50万≤M<200万,1% 200万≤M<500万,0.5% M≥500万,1000元/笔	N<7天,1.5% 7天≤N<30天,0.75% 30天≤N<365天,0.5% 1年≤N<2年,0.25% N≥2年,0	-	1.5%	0.25%	中高风险